

Parámetro Reporte Semanal

12 de abril 2021

www.banorte.com
@analisis_fundam

- En la primera semana de abril no se presentaron colocaciones en el mercado de largo plazo ante la continuación del periodo vacacional, reflejado también en pocas colocaciones de corto plazo
- En la semana esperamos la subasta de tres emisiones de Grupo Elektra por \$7,500 millones, así como la participación de Grupo Aeroportuario del Centro Norte con dos bonos por \$3,500 millones, incluyendo un bono verde
- En el mercado de corto plazo se colocaron \$1,857 millones; destacando por monto a Almacenadora Afirme, Start Banregio y Cetelem

Manuel Jiménez
Director Estrategia de Mercados
manuel.jimenez@banorte.com

Hugo Gómez
Subdirector Deuda Corporativa
hugoa.gomez@banorte.com

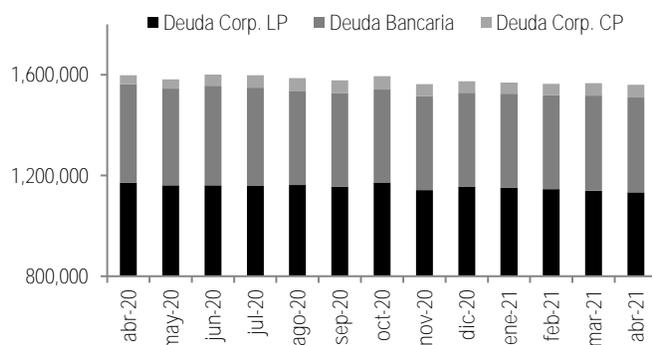
Gerardo Valle
Gerente Deuda Corporativa
gerardo.valle.trujillo@banorte.com

Resumen de mercado. En la primera semana de abril se mantuvo el bajo dinamismo ante la continuación del periodo vacacional. Sin embargo, en la semana se espera que se reanude la actividad de colocaciones con la participación de Grupo Elektra (ELEKTRA 21 / 21-2 / 21U, \$7,500 millones) y Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA 21V / 21-2, \$3,500 millones), cuyos recursos serán utilizados para la amortización de sus bonos en circulación. Hacia delante, esperamos que durante los meses de abril y mayo se observe alto dinamismo en colocaciones, ante una gradual reapertura de la economía y mayor optimismo en los mercados financieros y mantendremos la atención en la preferencia en tasas, ante el posible fin del ciclo de baja de tasas del banco central.

Noticias Corporativas, de Calificación y de Asamblea. (i) Asea anunció que negoció la extensión de los acuerdos alcanzados durante 2020 sobre sus contratos de crédito; (ii) Moody's afirmó las calificaciones de Volkswagen Bank y Volkswagen Leasing en 'Aaa.mx' y cambia la perspectiva a Estable de Negativa; (iii) Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Vasconia en escala nacional de largo y corto plazo en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'; la perspectiva es Negativa.

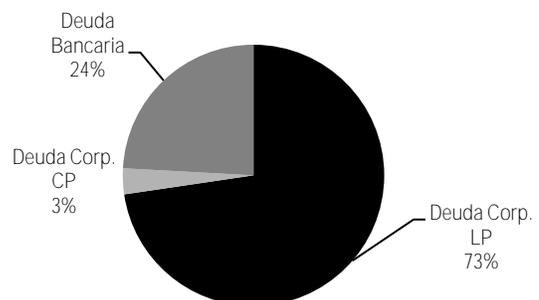
Documento destinado al público en general

Evolución monto en circulación mercado de deuda
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 9 de abril de 2021

Distribución monto en circulación
%



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP al 9 de abril de 2021

En el Horno - Deuda Corporativa de LP

Nota: La información mostrada a continuación no representa ninguna recomendación de compra o venta. Los datos presentados son obtenidos con información pública de la BMV y BIVA, son completamente descriptivos y sujetos a cambios sin previo aviso.

Con base en información publicada a través de la BMV y BIVA, el *pipeline* de las próximas colocaciones de deuda corporativa y bancaria es el siguiente:

Emisiones Quirografarias

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector | Calificación S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum | Coloc. | Emisor |
|---------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|--------|-----------------|--|------------------------------------|----------------------|
| ELEKTRA 21 | | 12-abr-21 | nd-nd-22 | TIIE 28 | Bullet | Consumo | ///HR AA+/ | Actinver - Punto | Grupo Elektra |
| ELEKTRA 21-2 | 7,500 | 12-abr-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Consumo | ///HR AA+/ | Actinver - Punto | Grupo Elektra |
| ELEKTRA 21-2U | | 12-abr-21 | nd-nd-26 | Udis | Bullet | Consumo | ///HR AA+/ | Actinver - Punto | Grupo Elektra |
| OMA 21V | 3,500 | 14-abr-21 | 10-abr-26 | TIIE 28 | Bullet | Aeropuertos | /Aaa.mx/AAA(mex)// | Citibanamex - HSBC - Santander | OMA |
| OMA 21-2V | | 14-abr-21 | 07-abr-28 | Fija | Bullet | Aeropuertos | /Aaa.mx/AAA(mex)// | Citibanamex - HSBC - Santander | OMA |
| FEFA 21 | | 22-abr-21 | 10-oct-22 | TIIE 28 | Bullet | Ag. Fed. | mxAAA///HR AAA/ | Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia | FEFA |
| FEFA 21G | 3,500 | 22-abr-21 | 22-abr-24 | TIIE 28 | Bullet | Ag. Fed. | mxAAA///HR AAA/ | Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia | FEFA |
| FEFA 21-2 | | 22-abr-21 | 02-nov-26 | TIIE 28 | Bullet | Ag. Fed. | mxAAA///HR AAA/ | Bnte - BBVA - HSBC - Sant - Scotia | FEFA |
| ARREACT 21 | 500 | 28-abr-21 | 25-abr-24 | TIIE 28 | Bullet | Serv. Fin. | //// | Actinver | Arrendadora Actinver |
| FIBRAPL 21DV | 2,823 | 29-abr-21 | nd-nd-34 | Fija | Bullet | Infraestructura | //AAA(mex)/HR AAA/ | BBVA - Scotiabank | Fibra Prologis |
| GAP 21 | | 05-may-21 | nd-nd-25 | TIIE 28 | Bullet | Aeropuertos | mxAAA/Aaa.mx/// | BBVA - Santander - Scotiabank | GAP |
| GAP 21-2 | 3,000 | 05-may-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Aeropuertos | mxAAA/Aaa.mx/// | BBVA - Santander - Scotiabank | GAP |
| ACBE 21V | | 07-may-21 | 06-may-25 | TIIE 28 | Bullet | Bebidas | mxAAA//AAA(mex)// | BBVA - Santander - Scotiabank | AC Bebidas |
| ACBE 21-2V | 4,650 | 07-may-21 | 29-abr-31 | Fija | Bullet | Bebidas | mxAAA//AAA(mex)// | BBVA - Santander - Scotiabank | AC Bebidas |
| GRUMA 21 | 2,000 | 19-may-21 | 12-may-28 | Fija | Bullet | Alimentos | mxAA+//AAA(mex)// | Banorte - BBVA - Scotia | Gruma |
| FMTY 21D | 2,319 | 20-may-21 | 12-may-31 | Fija | Bullet | Infraestructura | //AA(mex)/HR AA/ | BBVA - Scotiabank - Actinver | Fibra Mty |
| GFMEGA 21X | 3,000 | nd-nd-21 | nd-nd-24 | TIIE 28 | Bullet | Serv. Fin. | /A2.mx///A/M | HSBC - J.P. Morgan | GF Mega |
| GFMEGA 21-2X | | nd-nd-21 | nd-nd-28 | Fija | Bullet | Serv. Fin. | /A2.mx///A/M | HSBC - J.P. Morgan | GF Mega |
| Total | \$32,792 | | | | | | | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas.

Emisiones Estructuradas

| Emisión | Monto por Convocar \$millones | Fecha Subasta | Fecha Venc. | Tasa Ref. | Amort. | Sector | Est. | Calif. S&P/Moody's /Fitch/HR/Verum | Coloc. | Emisor |
|---------------|-------------------------------|---------------|-------------|-----------|---------|--------------|------|------------------------------------|-----------------------|---------------|
| TIPMXCB 20* | 1,000 | 21-abr-21 | 31-dic-25 | Fija | Parcial | Transporte | ABS | //AAA(mex)/HR AAA/ | Scotiabank | TIP de México |
| TIPMXCB 20-2* | | 21-abr-21 | 31-dic-25 | TIIE 28 | Parcial | Transporte | ABS | //AAA(mex)/HR AAA/ | Scotiabank | TIP de México |
| FHIPOCB 21 | 3,500 | nd-nd-21 | nd-nd-51 | Fija | Parcial | Ap. Vivienda | MBS | //// | Banorte - BBVA - HSBC | Fhipo |
| Total | \$4,500 | | | | | | | | | |

Fuente: Banorte / BMV / BIVA con información de Prospectos, solicitudes CNBV, Avisos de oferta pública y "Selling Memos". nd: No disponible o dato preliminar. La información aquí expuesta puede diferir substancialmente de la información final o vigente. *Reaperturas.

Deuda Corporativa de Largo Plazo

Colocaciones del 5 al 9 de abril. En la primera semana de abril no se colocaron emisiones de largo plazo.

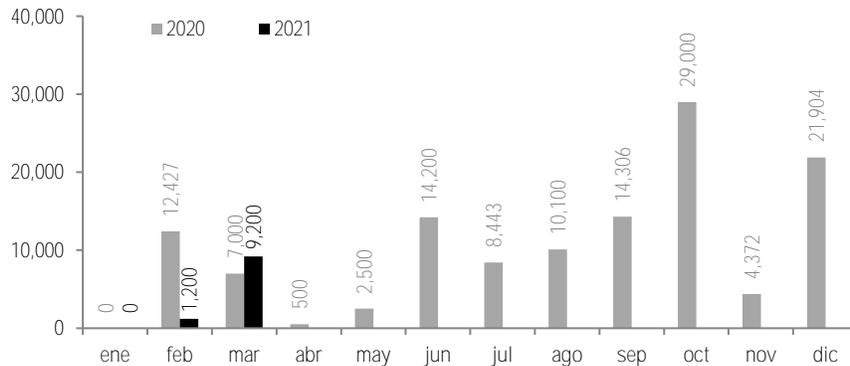
Colocaciones de marzo

| Emisión | Monto millones | Est. | Fecha Emisión | Fecha Venc. | Tasa Ref. Spread % | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR / Verum | Emisor |
|--------------|----------------|------|---------------|-------------|--------------------|---|--------------------|
| ARRENCB 21 | 700 | ABS | 05-mar-21 | 05-mar-26 | TIIE28 + 2.35% | mx AAA//HR AAA | Arrendamás |
| INVEX 21 | 2,000 | No | 25-mar-21 | 21-mar-24 | TIIE28 + 1.09% | mx A-//A+(mex)/ | INVEX Controladora |
| NM 21 | 2,900 | No | 30-mar-21 | 26-mar-24 | TIIE28 + 0.49% | mx AA+//AAA(mex)/ | Naturgy México |
| NM 21-2 | 2,400 | No | 30-mar-21 | 18-mar-31 | FIJA : 8.21% | mx AA+//AAA(mex)/ | Naturgy México |
| FIMUBCB 21 | 1,200 | ABS | 30-mar-21 | 30-mar-25 | TIIE28 + 2.95% | //AA+(mex)/HR AAA | Fimubac |
| Total | 9,200 | | | | | | |

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación

Monto emitido mensual, 2021

\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV, BIVA y PIP. La información puede diferir del texto, ya que la gráfica solo considera las emisiones liquidadas en el mercado.

Próximos vencimientos. Para el resto del mes de abril se espera la amortización de \$8,731 millones a través del vencimiento en su fecha legal de las emisiones quirografarias de Organización Soriana, Grupo Elektra y Corporación Actinver.

Vencimientos Programados

| Emisión | Monto \$millones | Plazo (años) | Vencimiento | Cupón | Amort. | Calificaciones |
|--------------|------------------|--------------|-------------|---------------|---------|-------------------|
| 91SORIANA16 | 731 | 5.1 | 16-abr-21 | TIIE28 + 0.7% | Parcial | //AA+(mex)/HR AA+ |
| 91ELEKTRA18 | 7,500 | 3.0 | 13-abr-21 | TIIE28 + 2.3% | Bullet | ///HR AA+ |
| 91ACTINVR20 | 500 | 1.1 | 30-abr-21 | TIIE28 + 0.9% | Bullet | //AA-(mex)//AA-M |
| Total | 8,731 | | | | | |

Fuente: Banorte con información de los suplementos de colocación, BMV y BIVA. *Amortización Anticipada.

Deuda Corporativa de Corto Plazo

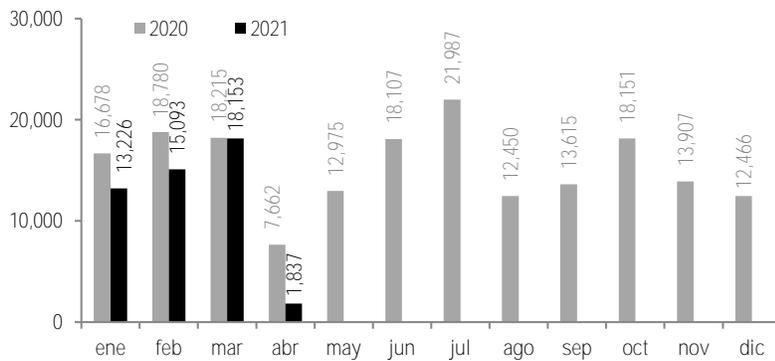
Resumen de mercado CP. El monto en circulación del mercado de deuda corporativa de corto plazo ascendió a \$49,898 millones, incluyendo las colocaciones de la semana por \$1,857 millones. Los participantes con mayor contribución fueron Almacenadora Afirme con \$1,053 millones, Start Banregio con \$410 millones y Cetelem con \$161 millones.

Colocaciones de Corto Plazo del 5 al 9 de abril de 2021
\$ millones

| Emisión | Monto Colocado (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Plazo | Tasa de Rendimiento | Tasa | Calificación S&P / Moody's / Fitch / HR Ratings | Emisor |
|----------------|-----------------------------|------------------|----------------------|-------|---------------------|-------|---|-----------------------|
| 93AFIRALM10021 | \$150 | 05-abr-21 | 30-abr-21 | 25 | Fija | 4.30% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM10121 | \$192 | 05-abr-21 | 03-may-21 | 28 | Fija | 4.28% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM10221 | \$566 | 06-abr-21 | 04-may-21 | 28 | Fija | 4.80% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM0221D | \$21 | 08-abr-21 | 06-may-21 | 28 | Fija | 2.50% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM10321 | \$79 | 08-abr-21 | 20-may-21 | 42 | Fija | 4.78% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM10421 | \$45 | 08-abr-21 | 03-jun-21 | 56 | TIIE 28 | 4.69% | mxA-2 / - / - / HR1 | Almacenadora Afirme |
| 93CETELEM00521 | \$115 | 08-abr-21 | 23-sep-21 | 168 | TIIE 28 | 4.47% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Cetelem |
| 93CETELEM00621 | \$46 | 08-abr-21 | 07-abr-22 | 364 | TIIE 28 | 4.51% | mxA-1+ / - / F1+mex / - | Cetelem |
| 93FACTOR00421 | \$127 | 08-abr-21 | 07-abr-22 | 364 | TIIE 28 | 5.79% | - / - / F2mex / HR2 | Factoring Corporativo |
| 93ION01921 | \$61 | 08-abr-21 | 29-jul-21 | 112 | TIIE 28 | 6.57% | - / - / - / HR3 | ION Financiera |
| 93ION02021 | \$44 | 08-abr-21 | 06-may-21 | 28 | TIIE 28 | 5.99% | - / - / - / HR3 | ION Financiera |
| 93START01521 | \$340 | 08-abr-21 | 01-jul-21 | 84 | TIIE 28 | 4.39% | - / MX-1 / F1+mex / HR+1 | Start Banregio |
| 93START01621 | \$70 | 08-abr-21 | 23-sep-21 | 168 | TIIE 28 | 4.54% | - / MX-1 / F1+mex / HR+1 | Start Banregio |
| Total | \$1,857 | | | | | | | |

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. *Únicamente se tiene el monto convocado de algunas emisiones, para el resto se asume que es igual al monto colocado

Monto emitido mensual CP
\$ millones



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP.

Resumen de las Colocaciones de Deuda de Corto Plazo en la Semana (\$millones)

| Semana | Monto Convocado | Monto Colocado | % | SRAV TIIE 28 | Plazo Promedio | Calificación de CP* | | | | | | | Principales emisores |
|-----------------|-----------------|----------------|-------|--------------|----------------|---------------------|----|-----|----|----|----|----|-------------------------|
| | | | | | | F1+ | F1 | F2 | F3 | B | C | D | |
| 5 al 9 de Abril | 2,595 | 1,857 | 71.5% | 0.56% | 115.0 | 31% | 0% | 64% | 6% | 0% | 0% | 0% | AFIRALM, START, CETELEM |

Fuente: Banorte con información de convocatorias de subastas y avisos de oferta pública de deuda. * Porcentaje de cada nivel de calificación sobre el monto colocado por semana.

Próximos vencimientos. Para la semana del 12 al 16 de abril de 2021 esperamos vencimientos por \$3,052 millones en el mercado de deuda de corto plazo.

Vencimientos del 12 al 16 de abril de 2021
\$ millones

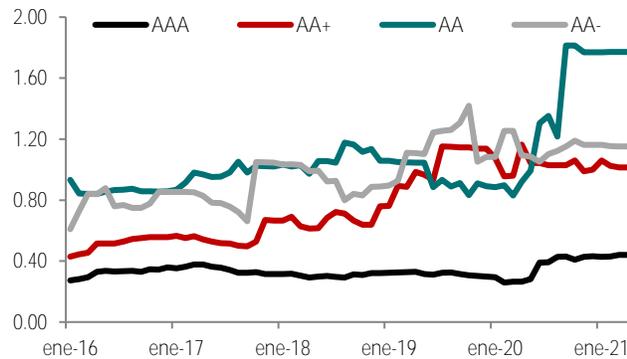
| Emisión | Monto (\$millones) | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Emisor |
|----------------|--------------------|------------------|----------------------|------------------------|
| 93DOCUFOR00320 | \$58 | 23-abr-20 | 15-abr-21 | Mexarrend |
| 93DOCUFOR00920 | \$11 | 24-sep-20 | 15-abr-21 | Mexarrend |
| 93VWLEASE10020 | \$26 | 15-oct-20 | 15-abr-21 | Volkswagen Leasing |
| 93START06120 | \$8 | 29-oct-20 | 15-abr-21 | Start Banregio |
| 93GMFIN00221 | \$181 | 14-ene-21 | 15-abr-21 | GM Financal de México |
| 93PCARFM00221 | \$100 | 14-ene-21 | 15-abr-21 | Paccar Financal México |
| 93VWLEASE00221 | \$80 | 14-ene-21 | 15-abr-21 | Volkswagen Leasing |
| 93START00521 | \$100 | 21-ene-21 | 15-abr-21 | Start Banregio |
| 93AFIRALM04921 | \$31 | 15-feb-21 | 16-abr-21 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM06621 | \$117 | 04-mar-21 | 15-abr-21 | Almacenadora Afirme |
| 93DAIMLER00821 | \$500 | 04-mar-21 | 15-abr-21 | Daimler México |
| 93FORD00821 | \$300 | 04-mar-21 | 15-abr-21 | Ford Credit de México |
| 93GMFIN01921 | \$427 | 04-mar-21 | 15-abr-21 | GM Financal de México |
| 93PCARFM01521 | \$200 | 04-mar-21 | 15-abr-21 | Paccar Financal México |
| 93VWLEASE02121 | \$293 | 04-mar-21 | 15-abr-21 | Volkswagen Leasing |
| 93ION01321 | \$58 | 11-mar-21 | 15-abr-21 | ION Financiera |
| 93AFIRALM07721 | \$46 | 17-mar-21 | 14-abr-21 | Almacenadora Afirme |
| 92FEFA00321 | \$400 | 18-mar-21 | 15-abr-21 | FEFA |
| 93ARREACT01121 | \$55 | 18-mar-21 | 15-abr-21 | Arrendadora Actinver |
| 93ION01621 | \$24 | 18-mar-21 | 15-abr-21 | ION Financiera |
| 93AFIRALM08121 | \$27 | 19-mar-21 | 16-abr-21 | Almacenadora Afirme |
| 93AFIRALM08421 | \$10 | 22-mar-21 | 16-abr-21 | Almacenadora Afirme |
| Total | \$3,052 | | | |

Fuente: Banorte con información de PIP

Evolución de Spreads

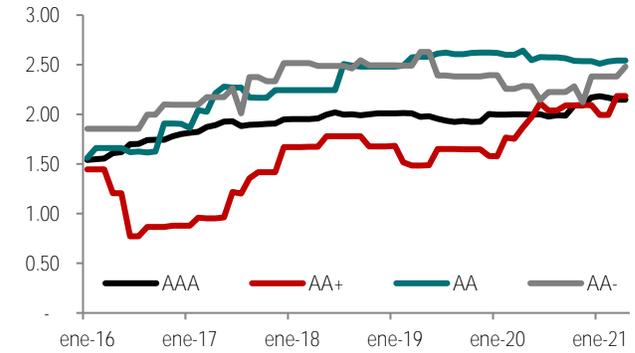
Evolución de Spreads Histórico. En las gráficas se muestra el movimiento histórico de los spreads para las muestras referenciadas a “TIIE 28 Corporativos Quirografarios y Estructurados”, “Tasa Fija Corporativos Quirografarios” y “TIIE 28 Bancarios Quirografarios”. Cabe mencionar que en el ejercicio no se consideran emisiones con calificación inferior a ‘BBB-’ en escala nacional y emisiones de GDF, PEMEX y CFE por ser “cuasi gubernamentales”, lo que distorsiona los parámetros para bonos de Deuda Corporativa. Adicionalmente, el ejercicio se realiza con fines informativos utilizando promedios aritméticos y todos los plazos disponibles dentro de cada muestra.

Evolución Spreads – TIIE 28 Quirografario %



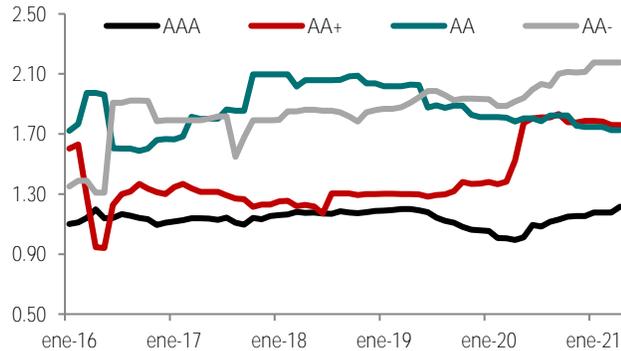
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de abril de 2021.

Evolución Spreads – TIIE 28 Estructurado %



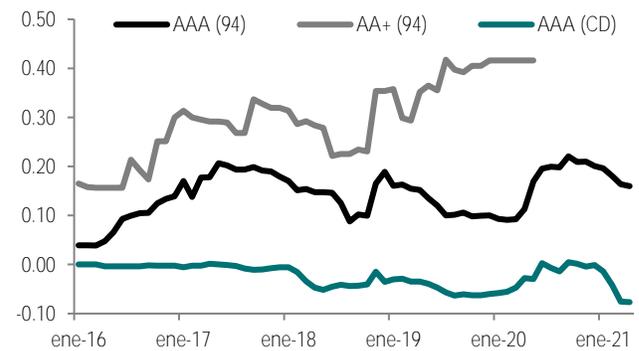
Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de abril de 2021.

Evolución Spreads – FIJA Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de abril de 2021.

Evolución Spreads Bancarios TV 94 y CD – TIIE 28 Quirografario %



Fuente: Banorte con información de la BMV y PIP al 9 de abril de 2021.

Ganadoras y Perdedoras de la semana. Durante la semana los cambios en las sobretasas de las emisiones corporativas de largo plazo fueron generados por movimientos propios del mercado.

Ganadoras y Perdedoras – Mercado Corporativo de Largo Plazo

| Emisión | Tasa | Calif. | P. Limpio Var 1 Sem. | Último Spread | Spread Var 1 Sem. |
|-------------------------|------|--------|-------------------------|------------------|----------------------|
| Ganadores de la semana | | | | | |
| 91GICSA16U | UDIS | A- | 1.08% | 2.22 | -30pb |
| 95CDVITOT15U | UDIS | AAA | 0.60% | 0.93 | -4pb |
| Perdedores de la semana | | | | | |
| 91LIPSB14U | UDIS | A+ | -5.49% | 0.31 | 60pb |
| 91CPEXACB16U | UDIS | BBB+ | -1.23% | -1.03 | 30pb |
| 91CAMSCB13U | UDIS | AA+ | 0.41% | 1.26 | 28pb |
| 90PAMMCB14U | UDIS | AAA | 1.20% | 2.41 | 17pb |
| 91CAMSCB19U | UDIS | AA+ | 0.52% | 1.35 | 14pb |

Fuente: Banorte con información de PIP. ND= No Disponible

Certificación de los Analistas.

Nosotros, Gabriel Casillas Olvera, Alejandro Padilla Santana, Delia María Paredes Mier, Juan Carlos Alderete Macal, Manuel Jiménez Zaldívar, Marissa Garza Ostos, Francisco José Flores Serrano, Katia Celina Goya Ostos, Santiago Leal Singer, José Itzamna Espitia Hernández, Valentín III Mendoza Balderas, Víctor Hugo Cortes Castro, Hugo Armando Gómez Solís, Miguel Alejandro Calvo Domínguez, Luis Leopoldo López Salinas, Leslie Thalía Orozco Vélez, Gerardo Daniel Valle Trujillo, Eridani Ruibal Ortega y Juan Barbier Arizmendi, certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión personal sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, declaramos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación distinta a la de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. por la prestación de nuestros servicios.

Declaraciones relevantes.

Conforme a las leyes vigentes y los manuales internos de procedimientos, los Analistas tienen permitido mantener posiciones largas o cortas en acciones o valores emitidos por empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que pueden ser el objeto del presente reporte, sin embargo, los Analistas Bursátiles tienen que observar ciertas reglas que regulan su participación en el mercado con el fin de prevenir, entre otras cosas, la utilización de información privada en su beneficio y evitar conflictos de interés. Los Analistas se abstendrán de invertir y de celebrar operaciones con valores o instrumentos derivados directa o a través de interpósita persona, con Valores objeto del Reporte de análisis, desde 30 días naturales anteriores a la fecha de emisión del Reporte de que se trate, y hasta 10 días naturales posteriores a su fecha de distribución.

Remuneración de los Analistas.

La remuneración de los Analistas se basa en actividades y servicios que van dirigidos a beneficiar a los clientes inversionistas de Casa de Bolsa Banorte y de sus filiales. Dicha remuneración se determina con base en la rentabilidad general de la Casa de Bolsa y del Grupo Financiero y en el desempeño individual de los Analistas. Sin embargo, los inversionistas deberán advertir que los Analistas no reciben pago directo o compensación por transacción específica alguna en banca de inversión o en las demás áreas de negocio. Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Actividades de las áreas de negocio durante los últimos doce meses.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., a través de sus áreas de negocio, brindan servicios que incluyen, entre otros, los correspondientes a banca de inversión y banca corporativa, a un gran número de empresas en México y en el extranjero. Es posible que hayan prestado, estén prestando o en el futuro brinden algún servicio como los mencionados a las compañías o empresas objeto de este reporte. Casa de Bolsa Banorte o sus filiales reciben una remuneración por parte de dichas corporaciones en contraprestación de los servicios antes mencionados.

En el transcurso de los últimos doce meses, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., no ha obtenido compensaciones por los servicios prestados por parte de la banca de inversión o por alguna de sus otras áreas de negocio de las siguientes empresas o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Actividades de las áreas de negocio durante los próximos tres meses.

Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte o sus filiales esperan recibir o pretenden obtener ingresos por los servicios que presta banca de inversión o de cualquier otra de sus áreas de negocio, por parte de compañías emisoras o sus filiales, alguna de las cuales podría ser objeto de análisis en el presente reporte.

Tenencia de valores y otras revelaciones.

Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto de recomendaciones, que representen el 1% o más de su cartera de inversión de los valores en circulación o el 1% de la emisión o subyacente de los valores emitidos.

Ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste de Casa de Bolsa Banorte, Grupo Financiero Banorte, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

Los Analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis.

Guía para las recomendaciones de inversión.

| | Referencia |
|-----------------|---|
| COMPRA | <i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea mayor al rendimiento estimado del IPC.</i> |
| MANTENER | <i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea similar al rendimiento estimado del IPC.</i> |
| VENTA | <i>Quando el rendimiento esperado de la acción sea menor al rendimiento estimado del IPC.</i> |

Aunque este documento ofrece un criterio general de inversión, exhortamos al lector a que busque asesorarse con sus propios Consultores o Asesores Financieros, con el fin de considerar si algún valor de los mencionados en el presente reporte se ajusta a sus metas de inversión, perfil de riesgo y posición financiera.

Determinación de precios objetivo

Para el cálculo de los precios objetivo estimado para los valores, los analistas utilizan una combinación de metodologías generalmente aceptadas entre los analistas financieros, incluyendo de manera enunciativa, más no limitativa, el análisis de múltiplos, flujos descontados, suma de las partes o cualquier otro método que pudiese ser aplicable en cada caso específico conforme a la regulación vigente. No se puede dar garantía alguna de que se vayan a lograr los precios objetivo calculados para los valores por los analistas de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V., ya que esto depende de una gran cantidad de diversos factores endógenos y exógenos que afectan el desempeño de la empresa emisora, el entorno en el que se desempeña e influyen en las tendencias del mercado de valores en el que cotiza. Es más, el inversionista debe considerar que el precio de los valores o instrumentos puede fluctuar en contra de su interés y ocasionarle la pérdida parcial y hasta total del capital invertido.

La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos como fidedignas, pero no hacemos declaración alguna respecto de su precisión o integridad. La información, estimaciones y recomendaciones que se incluyen en este documento son vigentes a la fecha de su emisión, pero están sujetas a modificaciones y cambios sin previo aviso; Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no se compromete a comunicar los cambios y tampoco a mantener actualizado el contenido de este documento. Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida que se derive del uso de este reporte o de su contenido. Este documento no podrá ser fotocopiado, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido total o parcialmente sin previa autorización escrita por parte de, Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V.

GRUPO FINANCIERO BANORTE S.A.B. de C.V.

| Dirección General Adjunta de Análisis Económico y Relación con Inversionistas | | | |
|--|---|--|-------------------------|
| Gabriel Casillas Olvera | Director General Adjunto Análisis Económico y Relación con Inversionistas | gabriel.casillas@banorte.com | (55) 4433 - 4695 |
| Raquel Vázquez Godínez | Asistente Dir. General Adjunta Análisis Económico y Relación con Inversionistas | raquel.vazquez@banorte.com | (55) 1670 - 2967 |
| Lourdes Calvo Fernández | Analista (Edición) | lourdes.calvo@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2611 |
| Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | | | |
| Alejandro Padilla Santana | Director Ejecutivo Análisis Económico y Estrategia Financiera de Mercados | alejandro.padilla@banorte.com | (55) 1103 - 4043 |
| Itzel Martínez Rojas | Analista | itzel.martinez.rojas@banorte.com | (55) 1670 - 2251 |
| Análisis Económico | | | |
| Juan Carlos Alderete Macal, CFA | Director Análisis Económico | juan.alderete.macal@banorte.com | (55) 1103 - 4046 |
| Francisco José Flores Serrano | Subdirector Economía Nacional | francisco.flores.serrano@banorte.com | (55) 1670 - 2957 |
| Katla Celina Goya Ostos | Subdirector Economía Internacional | katla.goya@banorte.com | (55) 1670 - 1821 |
| Luis Leopoldo López Salinas | Analista Economía Internacional | luis.lopez.salinas@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2707 |
| Estrategia de Mercados | | | |
| Manuel Jiménez Zaldívar | Director Estrategia de Mercados | manuel.jimenez@banorte.com | (55) 5268 - 1671 |
| Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | | | |
| Santiago Leal Singer | Subdirector Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | santiago.leal@banorte.com | (55) 1670 - 2144 |
| Leslie Thalía Orozco Vélez | Gerente Estrategia de Renta Fija y Tipo de Cambio | leslie.orozco.velez@banorte.com | (55) 5268 - 1698 |
| Análisis Bursátil | | | |
| Marissa Garza Ostos | Director Análisis Bursátil | marissa.garza@banorte.com | (55) 1670 - 1719 |
| José Itzamna Espitia Hernández | Subdirector Análisis Bursátil | jose.espitia@banorte.com | (55) 1670 - 2249 |
| Valentín III Mendoza Balderas | Subdirector Análisis Bursátil | valentin.mendoza@banorte.com | (55) 1670 - 2250 |
| Víctor Hugo Cortes Castro | Subdirector Análisis Técnico | victorh.cortes@banorte.com | (55) 1670 - 1800 |
| Eridani Ruibal Ortega | Analista | eridani.ruibal.ortega@banorte.com | (55) 1103 - 4000 x 2755 |
| Juan Barbier Arizmendi, CFA | Analista | juan.barbier@banorte.com | (55) 1670 - 1746 |
| Análisis Deuda Corporativa | | | |
| Hugo Armando Gómez Solís | Subdirector Deuda Corporativa | hugo.gomez@banorte.com | (55) 1670 - 2247 |
| Gerardo Daniel Valle Trujillo | Gerente Deuda Corporativa | gerardo.valle.trujillo@banorte.com | (55) 1670 - 2248 |
| Estudios Económicos | | | |
| Delia María Paredes Mier | Director Ejecutivo Estudios Económicos | delia.paredes@banorte.com | (55) 5268 - 1694 |
| Miguel Alejandro Calvo Domínguez | Subdirector Estudios Económicos | miguel.calvo@banorte.com | (55) 1670 - 2220 |
| Banca Mayorista | | | |
| Armando Rodal Espinosa | Director General Banca Mayorista | armando.rodal@banorte.com | (55) 1670 - 1889 |
| Alejandro Aguilar Ceballos | Director General Adjunto de Administración de Activos | alejandro.aguilar.cebillos@banorte.com | (55) 5004 - 1282 |
| Alejandro Eric Faesi Puente | Director General Adjunto de Mercados y Ventas Institucionales | alejandro.faesi@banorte.com | (55) 5268 - 1640 |
| Alejandro Frigolet Vázquez Vela | Director General Adjunto Sólida | alejandro.frigolet.vazquezvela@banorte.com | (55) 5268 - 1656 |
| Arturo Monroy Ballesteros | Director General Adjunto Banca Inversión | arturo.monroy.ballesteros@banorte.com | (55) 5004 - 5140 |
| Carlos Alberto Arciniega Navarro | Director General Adjunto Tesorería | carlos.arciniega@banorte.com | (81) 1103 - 4091 |
| Gerardo Zamora Nanez | Director General Adjunto Banca Transaccional y Arrendadora y Factor | gerardo.zamora@banorte.com | (81) 8173 - 9127 |
| Jorge de la Vega Grajales | Director General Adjunto Gobierno Federal | jorge.delavega@banorte.com | (55) 5004 - 5121 |
| Luis Pietrini Sheridan | Director General Adjunto Banca Patrimonial y Privada | luis.pietrini@banorte.com | (55) 5249 - 6423 |
| Lizza Velarde Torres | Director Ejecutivo Gestión Banca Mayorista | lizza.velarde@banorte.com | (55) 4433 - 4676 |
| Oswaldo Brondo Menchaca | Director General Adjunto Bancas Especializadas | oswaldo.brondo@banorte.com | (55) 5004 - 1423 |
| Raúl Alejandro Arauzo Romero | Director General Adjunto Banca Transaccional | alejandro.arauzo@banorte.com | (55) 5261 - 4910 |
| René Gerardo Pimentel Ibarrola | Director General Adjunto Banca Corporativa e Instituciones Financieras | pimentelr@banorte.com | (55) 5004 - 1051 |
| Ricardo Velázquez Rodríguez | Director General Adjunto Banca Internacional | rvelazquez@banorte.com | (55) 5004 - 5279 |
| Victor Antonio Roldan Ferrer | Director General Adjunto Banca Empresarial | victor.rolan.ferrer@banorte.com | (55) 1670 - 1899 |